

AR47

1976 Annual Report

Bill

The Reader's Digest Association (Canada) Ltd.



The Reader's Digest Association (Canada) Ltd.

Directors

Dr. Arnold Davidson Dunton, C.C.,
Director, Institute of Canadian
Studies,
Carleton University

George Wanklyn Hall, Q.C.,
Barrister, O'Brien, Hall, Saunders

Jean Martineau, C.C., Q.C.,
Barrister, Martineau, Walker,
Allison, Beaulieu, MacKell
& Clermont

John Lewis O'Brien, Q.C.,
Barrister, O'Brien, Hall, Saunders

Richard Waters,
Executive Vice President &
Chief Financial Officer,
The Reader's Digest Association, Inc.
(Magazine publishers)

Edward Paul Zimmerman,
President,
The Reader's Digest Association
(Canada) Ltd.
(Magazine publishers)

Officers

Edward Paul Zimmerman,
President

Andrew John Conduit,
Senior Vice President

Ralph Hancox,
Vice President Administration

Roland Malo,
Vice President & Secretary

David Room,
Vice President & Customer
Service Manager

Bruce Garnet Woodcock,
Treasurer

Maurice John Wright,
Vice President & Production
Director

Auditors

Peat, Marwick, Mitchell & Co.,
Montreal, Que.

Transfer Agent

The Royal Trust Company,
Halifax, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary & Vancouver

Registrar

Canada Permanent Trust Company,
Halifax, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary & Vancouver

To Our Shareholders

In the fiscal year closing June 30th, 1976, your company's sales increased from \$33,416,935 to \$35,886,073, or 7.4%. However, a 14.5% increase in operating expenses (\$34,680,854 compared to \$30,287,941 last year) reduced net income to \$570,219 or \$0.59 per share compared to \$1,375,994 or \$1.43 per share last year.

The disappointing results of this fiscal year are attributable to three major causes, all of an extraordinary nature. In order of significance, they were:

- 1 The postal service slowdown, followed by a 44-day postal strike during the fall of 1975, our most critical direct mail marketing period;
- 2 The serious erosion of advertising revenue induced by the unfavorable political climate throughout all of fiscal 1976, when your company was under government and public scrutiny concerning the Parliamentary review of Bill C-58;
- 3 The expenses necessarily incurred in the presentation of your company's position to Parliamentary representatives and government authorities.

These major business and political problems severely affected your company's profits and challenged its management throughout this difficult year.



With special reference to the restrictive implications for editorial content of enacting Bill C-58, we learned during February of 1976 that the Minister of National Revenue had interpreted the content requirement of Section 19 of the Income Tax Act in a manner that would not exclude magazines using a digest or condensation format. Thus, your company's officers and directors have been actively preparing a corporate recapitalization and magazine editorial program that will result in the magazines' full compliance with the revised Act and which will underpin the company's continuing survival. A general outline of this plan has been forwarded to shareholders as part of the Information Circular.

Following your company's announcement in February 1976 that it would be possible to continue the publication of the French and English editions of the Digest under the terms of

the legislation then being considered, advertising revenues have shown a marked improvement. This trend, in conjunction with a strong and sustained reader acceptance, will partially offset the substantially increased editorial costs required for the two magazines to comply with the new government criteria.

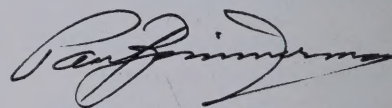
All divisions of your company's operations offer encouraging future growth potential and this is illustrated by a special two-part article entitled "Our Magazines: Meeting a Commitment to Canada" and "Our Growing Book, Music and Educational Divisions" which follows this part of the report. To accommodate the anticipated growth in operations, a third floor is now being added to our building at 171 Metcalfe Avenue, Westmount. This construction will provide a further 12,000 square feet of office space and is expected to be ready for occupancy by January 1, 1977. Provision has also been made for construction of a fourth floor, should it be required at a later date.

Prospects for fiscal 1977 are much better than for fiscal 1976. Although the anti-inflation regulations have severely hampered

your management's ability to plan for sensible short-term growth, and although very high postal service increases have been announced, it is expected earnings will return to a more normal level for fiscal 1977.

Your directors wish to pay a very special compliment to the employees who have maintained their faith in the company's future during a very trying year.

For the Board of Directors



President

Montreal, Que.
September 8, 1976

Our Magazines: Meeting a Commitment to Canada

For almost two decades, the editorial staffs of your company's magazines have been developing an increasing amount of Canadian material to supplement the Digest's international content. In 1970, for instance, 32 Canadian articles were prepared for the magazines; last year, the figure was 80. For the first nine months of 1976, 80 Canadian articles were published. In other words, 35 percent of total editorial matter in Reader's Digest and in Sélection was either about Canada or written by Canadians.

To meet the growing commitment to Canadian emphasis, your company's magazines have increased their editorial staff by two thirds in the last year. Contractual arrangements have been made with four established Canadian magazine writers—two Roving Editors and two Contributing Editors—who are already submitting a steady supply of high-quality articles to our editors.

These articles, and others assigned to numerous Canadian free-lance writers, cover such diverse subjects as adventure and exploration, agriculture and conservation, business and civic affairs, community betterment, nature, art, literature, history, science, transportation, marriage and divorce, crime and punishment, health and religion.

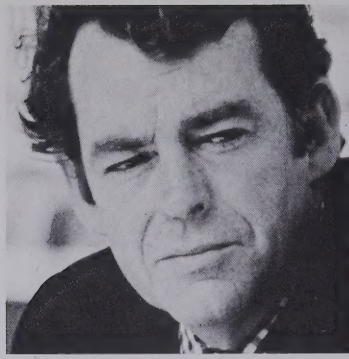
Stories on the lives and achievements of outstanding Canadians are also regularly featured. Among recently published articles are profiles of Alex Colville, Maureen Forrester, Claude Ryan, Bobby Clarke, Ron Turcotte and Oscar Peterson.

In pursuit of their work, more and more Digest writers are traveling farther afield. In the past year, for instance, one writer traveled to the Canadian Arctic to tell of the Eskimo coöperative movement; another flew to Los Angeles and Las Vegas to capture the busy life of Paul Anka, the Canadian singer/composer; a third traveled to Cyprus, Germany, and the Middle East to report on Canada's peace-keeping operations.

Additional emphasis has also been placed on the reprinting of material from other Canadian sources—magazines such as *Saturday Night*, *Chatelaine*, *Québec Chasse et Pêche* and *Outdoor Canada*, and newspapers from the *Halifax Chronicle Herald* to the *Vancouver*

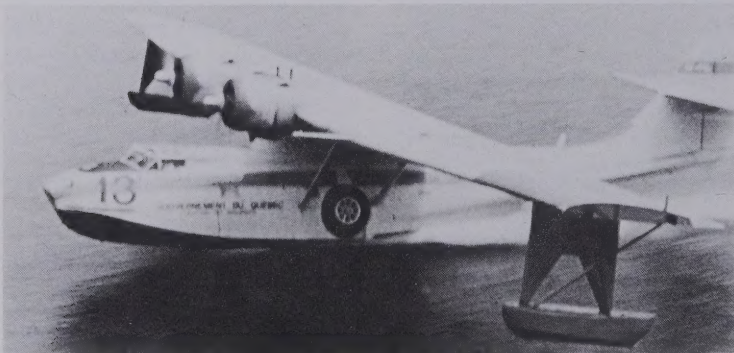
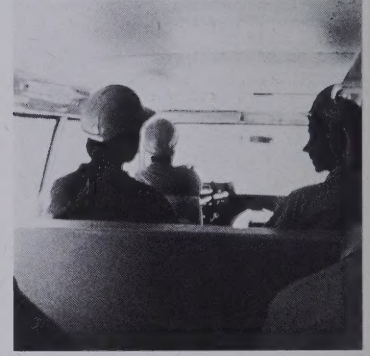
Sun. Digest editors, too, are searching out more magazine articles from Canadian books, ranging from short excerpts to full-length book condensations. In July, both magazines published a 14-page excerpt from the National Film Board's magnificent book, *Between Friends/Entre Amis*—Canada's official gift to the American people on the 200th anniversary of the American Declaration of Independence. Other recent book excerpts include the works of such Canadian writers as Morley Callaghan, Barry Broadfoot, and Gabrielle Roy. Thus the Digest has given a steadily increasing number of writers a wider market for their work and, as our editors say, has a "stake in the continued good health of other publications."

Readers themselves regularly contribute to the magazines' content by submitting anecdotes, news items and stories, providing a further continuing and valuable source of reader enjoyment and satisfaction. In 1975, 8338 contributions were received from readers, of which some 110 were paid for and published.



Roving Editor David MacDonald (left) has written more than 50 articles for the Canadian and international editions of the Digest. His story on forest-fire fighting in Canada—featured in the Digest film, "The Making of a Magazine"—also appeared in the Digest's Indian, South African and British editions.

While the Digest and Sélection continue to increase their Canadian emphasis, their international purview remains broad. Editors search for material which is vivid and useful to Canadians from newspapers and magazines outside Canada, such as *Harper's* and *Woman's Day*, the London *Sunday Times*, France's *Le Monde*, and Italy's *Il Tempo*. Such articles are condensed for the Digest and translated in Canada, where



necessary, for both Canadian editions. The finished article is finely focused for the broad Canadian audience. Conversely, Canadian-originated articles are offered to other Digest editions abroad. It is heartening for the writers and editors who developed such articles as the profile of Lucy Maud Montgomery's illustrious Anne of Green Gables

(December '75), the portrait of Ottawa photographer Yousuf Karsh (March '76), and the story of the Montreal Olympics (July '76), to see them appear in foreign editions as far apart as Japan, Holland and Australia. Indeed, through the Canadian editions, millions across the world have gained some insight into Canadian life.

Whatever their source, all articles continue to conform to the general philosophy maintained by the magazine's staff—that while the Digest is neither a newsmagazine nor one of opinion, it nonetheless has a viewpoint, based on the firm conviction that people resent

being defrauded or ordered about as much as they abhor abuses of freedom, power and trust. The Digest believes, too, that certain human qualities deserve cultivation and development and that people—both individually and as a community—

While Digest editors edit and condense articles to size, the art department assigns photographers and artists to illustrate the stories, and then prepares page layouts. Meanwhile, researchers check the manuscripts for accuracy, using library and other source materials and outside authorities. Following copy editing and proof reading, the makeready pages from the printer are given a final scrutiny.



can overcome adversity by determination, intelligence and resourcefulness.

In this spirit, Digest articles, again and again, celebrate the deeds of such people as the young Quebecer Claude Saint-Jean in his determined fight against Friedreich's ataxia, a rare and fatal disease; the saga of a group of boys who saved a friend from an icy Alberta river; and the story of Eric Sprenger, a private citizen who organized an impromptu fire brigade when Montreal's fire fighters went on strike.



Readers respond readily to this viewpoint. Wrote Denis Brown of Oromocto, N.B.: "The Reader's Digest has not only informed and entertained me over the years. It has given me a way of life. May you continue to thrive and may you never lose your sense of values." And Dr. Wilder Penfield, the late renowned neurosurgeon, said: "I have often thought that I would like to see a subscription to The Reader's Digest for every family in Canada! Rather a big order, I suppose, but the care that is obviously used in the preparation of this magazine is the sort of handling of public information that I would hope for in many more periodicals."

In the coming year, the Montreal editors of both the Digest and Sélection aim to prove worthy of such assessments, always remembering the simple editorial credo carried on the opening page of each issue since the Digest's first appearance in 1922—"An article a day of enduring interest."

Our Growing Book, Music and Educational Divisions

Plans for growth were under way in virtually all areas of your company's activities during the past fiscal year and special emphasis was again placed on the book program. The company now reflects with pride upon a series of major titles that include *The Canadians at War 1939/45*, *In Search of Canada*, *You and the Law* and *Explore Canada*. French-language titles include *Manuel complet du bricolage*, *Votre Corps*, and this year's publication of *Guide de la couture pratique et créative* and *Visitons le Canada*—a truly comprehensive French-language national guide to our historic and tourist sites.

This past winter the book publication department released *Scenic Wonders of Canada*, a 384-page magnificently illustrated book presenting 42 of the country's greatest scenic wonders and more than 500 other attractions throughout the land. To capture the color and texture of our diverse landscape, Digest book editors commissioned 150 illustrations, screened more than 45,000 photographs—to get the 440 best—and assigned 22 writers with intimate knowledge of specific areas of Canada. The result is a superb blend of information and spectacle, ranging from crisp detail about the habits and anatomy of the harp seal to the glory of a snow-capped mountain ablaze with the flame of a dying sun.

The book received wide acclaim from critics: "a gloriously visual tribute to the awesome splendor that is Canada"; "... bound to generate a deeper interest in Canada's natural history"; "dazzling ... almost as breathtaking as our natural splendors themselves."

Reader demand for and acceptance of RD's unique practical, leisure and reference books has encouraged a steady expansion of the company's team of editors, graphic artists, and production experts, and wider use of free-lance writers, illustrators and photographers. With the valued coöperation of the Canadian Automobile Association as co-publisher on our major titles, we are engaged in a long-term program that will have as many as 20 English and French titles in progress at one time. The subjects range from travel and leisure activities to history and the law, and the program includes major anthologies and a selection of Canadian reference works.

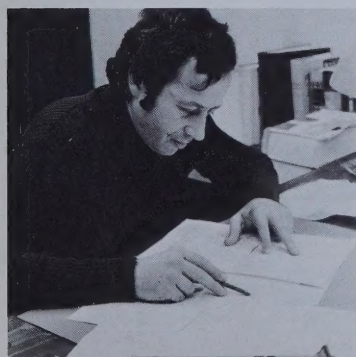
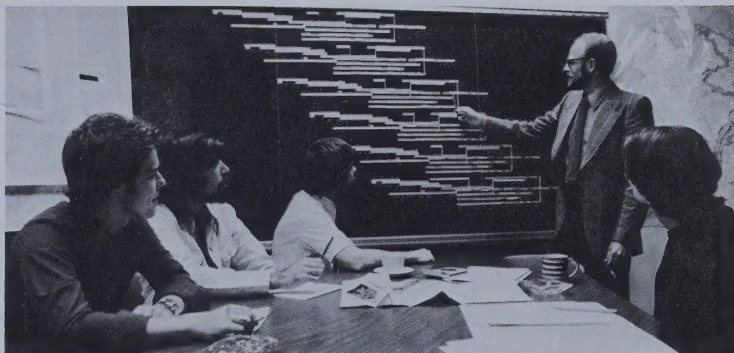
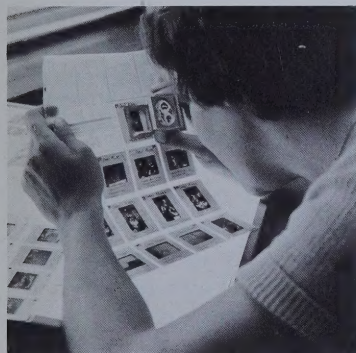
The company also continues to produce its series of Condensed Books at the rate of 11 per year—six in English and five in French. The series remains highly popular with readers: 30 percent more French book readers bought volumes last year while the English readership maintained the previous year's level. All were able to enjoy such condensed best sellers as Michael Crichton's *The Great Train Robbery*, Arthur Hailey's *The Moneychangers*,

La Femme Nue by Jean Mistler and Roger Riou's *Adieu la Tortue*.

While the Music Division—and indeed, the entire company's mail business—was substantially hurt by the cost effect of the postal strike, it nonetheless increased sales revenues. During the year 16 albums and 12 tape sets in the classical, light classical, popular and Country and Western veins, were added to the catalogue of works. They included such anthologies as *Cent Mille Rêves*, starring Nana Mouskouri, Georges Moustaki and Paul Mauriat; *Command Performance*, with opera luminaries Leontyne Price, Robert Merrill and Canada's Jon Vickers; and *Great Stars! Great Memories!*, an album of nostalgia, offering the voices of ever popular artists like Tony Bennett, Barbra Streisand, Peggy Lee and Andy Williams. The division's future looks bright, with plans during the next year to launch eight English albums and four French albums—all with eight-track tape counterparts.

Records and books again found outlets in Canadian schools. The Educational Division successfully circulated such titles as *Manuel complet du bricolage*, *Explore Canada* and *Complete Guide to Sewing* to schools across the country. Albums which found their way into

Producing a Digest special book, such as *Scenic Wonders of Canada*, can take two years or more of preparation and execution, and involve as many as 25 editors, researchers, artists and graphic specialists. Below, work in progress on the planning and design of books, record packages and special projects.



school libraries and music departments during the year included *The Magic of Mantovani*, *The Nine Symphonies of Beethoven* and *The Wonderful World of Music*.

Indeed, the Educational Division established itself as another company-growth area with a sales increase of 19.4 percent over the year. Here, best-selling lines were the basic and remedial reading books, *New Reading Skill Builders* and *Savoir Lire*, a total of 66 volumes with taped audio reinforcement and workbooks. Also enjoying



successful sales are the four *Early Learning Modules* (available individually or as a set) which seek to help preschoolers develop powers of perception by recognizing and identifying shapes and patterns in preparation for reading and writing later on.

To meet a challenge to produce more and more useful supplementary educational materials for Canadian schools, the division is being strengthened editorially in both French and English. Future products will be developed from the large and widespread editorial and educational resources available to your company.

After a year of planning, the Consumer Sales and Customer Service departments have developed new systems and equipment modifications to provide a highly efficient marketing, sales, and order-fulfillment operation.

Statement of Income

Year ended June 30, 1976
with comparative figures for 1975

	1976	1975
Net sales	\$35,886,073	\$33,416,935
Profit before the undernoted items	\$ 2,444,055	\$ 4,044,929
Income from investments:		
Interest and dividends	5,758	48,627
Share of loss of an associated company	(80,000)	(105,000)
	(74,242)	(56,373)
	2,369,813	3,988,556
Directors' remuneration	12,600	11,900
Officers' remuneration	376,493	423,287
Depreciation of buildings	137,524	137,446
Depreciation of machinery and equipment	405,425	238,271
Interest	232,552	48,658
	1,164,594	859,562
Income before income taxes	1,205,219	3,128,994
Income taxes	635,000	1,753,000
Net income	\$ 570,219	\$ 1,375,994
Earnings per share	\$ 0.59	\$ 1.43

See accompanying notes to financial statements.

Statement of Retained Earnings

Year ended June 30, 1976
with comparative figures for 1975

	1976	1975
Balance at beginning of year	\$ 4,601,729	\$ 4,190,873
Net income for the year	570,219	1,375,994
	5,171,948	5,566,867
Deduct dividends paid	966,140	965,138
Balance at end of year	\$ 4,205,808	\$ 4,601,729

See accompanying notes to financial statements.

Statement of Changes in Financial Position

Year ended June 30, 1976
with comparative figures for 1975

	1976	1975
Funds provided:		
Net income	\$ 570,219	\$ 1,375,994
Add (deduct) items not requiring (providing) working capital during the year:		
Depreciation of buildings	137,524	137,446
Depreciation of machinery and equipment	405,425	238,271
Share of loss of associated company	80,000	105,000
Loss (gain) on disposal of machinery and equipment	8,366	(7,635)
Deferred income taxes	94,000	133,000
Working capital provided by operations	1,295,534	1,982,076
Proceeds from issue of common shares	11,844	1,668
Proceeds from sale of machinery and equipment	2,989	8,644
Total funds provided	1,310,367	1,992,388
Funds applied:		
Building improvements	29,512	14,132
Purchase of machinery and equipment	529,218	662,796
Dividends	966,140	965,138
Advances to and provision for loss of an associated company	45,001	139,999
Total funds applied	1,569,871	1,782,065
(Decrease) increase in working capital	(259,504)	210,323
Working capital at beginning year:		
As previously reported	5,599,439	5,151,535
Adjustment for reclassification of unearned revenue (note 3)	4,786,305	4,548,724
As restated	813,134	602,811
Working capital at end of year	\$ 553,630	\$ 813,134

See accompanying notes to financial statements.

Balance Sheet

June 30, 1976
with comparative figures for 1975

Assets

	1976	1975
Current assets:		
Cash	\$ 1,068,147	\$ 772,282
Short-term investments—at cost (market value 1975—\$440,023)	—	472,059
Accounts receivable (note 2)	5,867,121	4,709,734
Income taxes recoverable	89,343	—
Due from affiliated companies	11,069	28,646
Due from an associated company	9,388	52,250
Inventories at the lower of cost and net realizable value	6,126,324	4,315,059
Deferred income taxes	69,000	—
Prepaid expenses	476,487	498,183
Total current assets	13,716,879	10,848,213
Investment in and advances to an associated company—equity basis	1	35,000
Fixed assets, at cost less depreciation:		
Buildings	2,772,691	2,743,179
Machinery and equipment	5,022,325	5,200,179
	7,795,016	7,943,358
Less accumulated depreciation	2,303,654	2,456,422
	5,491,362	5,486,936
Land	557,709	557,709
Net fixed assets	6,049,071	6,044,645
	\$19,765,951	\$16,927,858

See accompanying notes to financial statements.

On behalf of the Board:
E. P. Zimmerman, Director
John L. O'Brien, Director

	1976	1975
Current liabilities:		
Bank loan	\$ 1,500,000	\$ —
Accounts payable and accrued liabilities	4,791,146	4,120,938
Sundry taxes payable	380,214	351,169
Due to affiliated companies	674,022	744,563
Income taxes payable	—	32,104
Unearned revenue (notes 3 and 9)	5,817,867	4,786,305
Total current liabilities	13,163,249	10,035,079
Deferred income taxes	489,000	395,000
Shareholders' equity:		
Capital stock (note 4) :		
Common shares of no par value. Authorized 1,100,000 shares; issued 967,270 shares (1975-965,210 shares)	1,907,894	1,896,050
Retained earnings-per accompanying statement	4,205,808	4,601,729
Total shareholders' equity	6,113,702	6,497,779
Commitment (note 5)		
	\$19,765,951	\$16,927,858

Chartered Accountants
Montreal, Que.
August 20, 1976

Notes to Financial Statements

June 30, 1976

1 Accounting policies:

Inventories:

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is determined principally by the first in, first out method.

Investment in associated company:

The company's investment in the associated company is carried on the equity basis and the company includes its share of the loss of the associated company in its net income.

Depreciation of fixed assets:

Depreciation of buildings, machinery and equipment is computed by the following methods and at rates per annum which are estimated to amortize their cost over their useful life:

Asset	Method	Rate per annum
Buildings	Straight line	5%
Printing equipment	Straight line	6.7%
Computer equipment	Straight line	20%
Other equipment	Diminishing balance	20%

Magazine subscription revenue:

Revenue from magazine subscriptions is deferred and taken into income in equal monthly amounts over the term of the subscription.

Magazine subscription and other product sales costs:

All sales costs relating to the sale of magazines and other products are charged to income in the year in which they are incurred.

Translation of foreign currencies:

Current assets and current liabilities and revenue and expenses in foreign currencies are translated to Canadian dollars on the following basis:

- (i) Current assets and current liabilities at the rate of exchange prevailing at June 30, 1976;
- (ii) Revenue and expenses at the rate of exchange prevailing at the date of the transaction.

Gains and losses on translation of foreign currencies are included in the determination of net income.

2 Accounts receivable:

Accounts receivable, including installment accounts receivable of \$352,962 (1975-\$60,379) due more than

	1976	1975
twelve months after June 30, 1976.	\$8,786,258	\$6,971,946
Less allowance for doubtful accounts	2,919,137	2,262,212
	\$5,867,121	\$4,709,734

3 Unearned revenue:

In the year ending June 30, 1977, the liability for unearned magazine revenue will be discharged as noted in note 9 below. The comparative figure for the year ended June 30, 1975, previously reported has been reclassified to conform with the presentation for the current year.

4 Capital stock:

Under the company's Key Executive Employees Stock Option Plan:

(a) The company issued during the year 2,060 common shares for a total consideration of \$11,844 cash.

(b) At June 30, 1976, there were granted and outstanding options on 4,750 common shares at a price of \$5.75 per share of which, options on 2,590 shares are exercisable by officers and options on 2,160 shares are exercisable by employees. Pursuant to the provisions of the plan all these options may be exercised in 1976 and thereafter until October 14, 1980.

(c) The company had reserved 7,980 additional common shares for future issue under the plan.

5 Commitment:

At January 1, 1975, the date of the most recent actuarial valuation of the company's pension plan, the plan had an unfunded liability of approximately \$450,000. Since January 1, 1975, the company has made payments into the pension plan of \$79,800 in respect to the unfunded liability and proposes to make future annual payments of \$65,755 until the unfunded liability is liquidated, which payments will be charged as operating expenses in future years.

6 Information in respect to directors and officers:

	1976	1975
Number of directors	6	6
Number of officers	7	7
Number of officers who are also directors	1	1

During the year the company enacted a by-law decreasing the number of directors from seven to six.

7 Information in respect to classes of business:

The proportions in which the amount of net sales is divided among the two different classes of business of the company are as follows:

	1976	1975
Publishing	80.8%	83.4%
Other home products	19.2%	16.6%

8 Anti-inflation legislation:

The company is subject to anti-inflation legislation with respect to prices, compensation and dividends.

9 Subsequent event:

In view of the enactment of Bill C-58 by the Parliament of Canada on July 16, 1976, amending Section 19 of the Income Tax Act affecting advertising expenses in periodicals, the following steps will be taken prior to December 31, 1976:

(a) A new magazine publishing company is in the process of being incorporated under the name Reader's Digest Magazines Limited, all of whose initial issued share capital will be purchased by the company for an amount of \$25,000.

(b) There will be incorporated a new Canadian Charitable Foundation to be known as Reader's Digest Foundation.

(c) The company will subscribe \$75,000 to make possible a donation to Reader's Digest Foundation of additional treasury shares in the new magazine company representing 75% of the magazine company's shares. These shares will have full voting rights under all circumstances and represent in the aggregate 75% of the magazine company's paid up capital.

(d) The company will discontinue publication of the editions of Reader's Digest Magazine in the English and French languages at such time as Reader's Digest Magazines Limited commences publication of these magazines.

(e) It is intended that all income and expenses pertaining to the publication of the magazines as and from July 1, 1976, shall be for the benefit of Reader's Digest Magazines Limited. The liability of the company in respect of unearned magazine revenue will be paid to Reader's Digest Magazines Limited progressively through the year ending June 30, 1977.

(f) The company will enter into an agreement with Reader's Digest Magazines Limited effective as of July 1, 1976, under which, and in consideration of the payment by Reader's Digest Magazines Limited of a fee and provision by Reader's Digest Magazines Limited for payment of expenditures made and to be made by the company on behalf of Reader's Digest Magazines Limited, the company will provide services required by Reader's Digest Magazines Limited in the operation of its business, carry out purchasing functions on behalf of Reader's Digest Magazines Limited, make available editorial material and make available the company's printing and computer equipment and such other fixed assets as may be required.

Notes aux états financiers

30 juin 1976

- 1

Politiques comptables:

Stocks:

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette réalisés. Le coût des stocks est déterminé principalement selon la méthode de l'épuisement successif (FIFO).

Placement dans une compagnie associée:

Le placement de la Compagnie dans une compagnie associée est inscrit selon la méthode de la valeur de consolidation et la Compagnie inclut sa part de la perte de la compagnie associée dans son revenu net.

Amortissement des édifices, de la machinerie et de l'équipement est calculé selon les méthodes suivantes et à des taux annuels qui, croit-on, devraient en amortir le coût sur leur vie utile:

Actif	Méthode	Taux annuel
Edifices	Ligne droite	5%
Equipement d'imprimerie	Ligne droite	6.7%
Equipement d'ordinateur	Ligne droite	20%
Autre équipement	Soide résiduel	20%

Revenu des abonnements à la revue:

Le revenu des abonnements à la revue est reporté et inscrit au revenu en montants mensuels égaux répartis sur la durée de l'abonnement.

Coût des ventes des abonnements à la revue et des autres produits:

Tous les coûts relatifs à la vente de la revue et des autres produits sont imputés au revenu au cours de l'exercice durant lequel ils surviennent.

Conversion des monnaies étrangères:

L'actif et le passif à court terme et les revenus et dépenses en monnaies étrangères sont exprimés en dollars canadiens de la façon suivante:

(i) L'actif et le passif à court terme au taux de change en vigueur au 30 juin 1976;

(ii) Les revenus et les dépenses au taux de change en vigueur au moment de la transaction.

Les gains et pertes résultant de la conversion des monnaies étrangères sont inclus au calcul du revenu net.

Comptes à recevoir:

Comptes à recevoir, y compris les comptes à recevoir par versements dont \$352,962 (1975 - \$60,379) échéant

1976	1975
\$8,786,258	\$6,971,946

Moins provisions pour créances douteuses

2,919,137	2,262,212
\$5,867,121	\$4,709,734
- 2

Comptes à recevoir:

Au cours de l'exercice, la Compagnie a profité d'un règlement diminuant le nombre d'administrateurs de sept à six.

(e) Il est prévu que tous les revenus et dépenses ayant trait à la publication des revues Périodiques Reader's Digest Limited, Le passif à partir du 1er juillet 1976 seront au profit des Périodiques Reader's Digest Limited, Le passif à la Compagnie se rattachant au revenu non gagné de la Compagnie sera versé aux Périodiques Reader's Digest Limited au fur et à mesure tout au cours de l'exercice se terminant le 30 juin 1977.

(f) La Compagnie conclura une entente avec les Périodiques Reader's Digest Limited en date du 1er juillet 1976 selon laquelle la Compagnie fournira les services réclamés par les Périodiques Reader's Digest Limited aux fins d'exploitation son entreprise, effectuera les achats au nom des Périodiques Reader's Digest Limited, mettra à la disposition des Périodiques Reader's Digest Limited les fournitures nécessaires à la rédaction ainsi que l'équipement d'imprimerie et d'ordinateur de la Compagnie et toute autre immobilisation au besoin. La Compagnie fournira ces services en considération d'un honoraire versé par les Périodiques Reader's Digest Limited et Périodiques Reader's Digest Limited pour payer les dépenses encourues et devant être encourues par la Compagnie au nom des Périodiques Reader's Digest Limited.
- 3

Revenu non gagné:

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 1977, le passif résultant du revenu non gagné des revues sera acquitté de la façon indiquée à la note 9 ci-dessous. Le chiffre comparatif de l'exercice terminé le 30 juin 1975 antérieurement divulgué a été redressé conformément à la présentation de l'exercice courant.
- 4

Capital-actions:

En vertu du plan d'options d'achat d'actions de la Compagnie pour ses employés clé:

(a) La Compagnie a émis 2,060 actions ordinaires au cours de l'exercice pour une considération totale de \$11,844 en espèces.

(b) Au 30 juin 1976, il y avait des droits d'option accordés et en cours portant sur 4,750 actions ordinaires au prix de \$5.75 l'action, dont les droits d'option sur 2,500 actions pouvaient être exercés par des officiers et les droits d'option sur 2,150 actions pouvaient être exercés par des employés. Selon des dispositions du régime, tous ces droits d'option peuvent être exercés en 1976 et par la suite jusqu'au 14 octobre 1980.

(c) La Compagnie a réservé 7,980 actions ordinaires additionnelles pour émission future en vertu du plan.
- 5

Engagement:

En date du 1er janvier 1975, date de la plus récente évaluation actuarielle, la dette non pourvue du régime de retraite de la Compagnie était d'environ \$450,000. Depuis le 1er janvier 1975, la Compagnie a fait des versements de \$79,800 au régime de retraite à l'égard de la dette non pourvue et se propose de liquider le solde de la dette par des versements annuels de \$65,755 jusqu'à ce que la dette non pourvue soit liquidée, lesquels paiements seront imputés aux dépenses d'exploitation des exercices futurs.
- 6

Renseignements concernant les administrateurs et officiers:

Nombre d'administrateurs	Nombre d'officiers	Nombre d'officiers qui sont aussi administrateurs
6	7	1
1976	1975	
- 7

Renseignements concernant les genres d'affaires:

La proportion suivant laquelle le montant des ventes nettes est divisé entre les deux différents genres d'affaires de la Compagnie est la suivante:

1976	1975
80.8%	83.4%
Produits pour le foyer	19.2%
16.5%	
- 8

Législation anti-inflation:

La Compagnie est assujettie à la législation anti-inflation en ce qui concerne les prix, la rémunération et les dividendes.
- 9

Evénement subséquent:

En raison de l'adoption par le gouvernement du Canada en date du 16 juillet 1976 de la loi C-58, une loi modifiant l'article 19 de la loi de l'impôt sur le revenu en ce qui a trait aux frais de publicité dans les périodiques, les mesures suivantes seront prises avant le 31 décembre 1976:

(a) Une nouvelle compagnie publiant des périodiques portant le nom Périodiques Reader's Digest Limited est en voie d'être constituée et dont tout le capital-actions initial émis sera acheté par la Compagnie pour une somme de \$25,000.

(b) Une nouvelle institution de charité canadienne sera constituée et portera le nom de Fondation Reader's Digest.

(c) La Compagnie souscritra \$75,000 afin de permettre un don à Fondation Reader's Digest d'actions de trésorerie additionnelles dans la nouvelle compagnie de périodiques, représentant 75% des actions de la compagnie de périodiques. Ces actions auront plein droit de vote en toutes circonstances et représenteront globalement 75% du capital libéré de la compagnie de périodiques.

(d) La Compagnie discontinuera la publication des éditions anglaises et françaises des revues Reader's Digest au moment où Périodiques Reader's Digest Limited commencera à publier ces revues.

(e) Il est prévu que tous les revenus et dépenses ayant trait à la publication des revues Périodiques Reader's Digest Limited, Le passif à partir du 1er juillet 1976 seront au profit des Périodiques Reader's Digest Limited, Le passif à la Compagnie se rattachant au revenu non gagné de la Compagnie sera versé aux Périodiques Reader's Digest Limited au fur et à mesure tout au cours de l'exercice se terminant le 30 juin 1977.

(f) La Compagnie conclura une entente avec les Périodiques Reader's Digest Limited en date du 1er juillet 1976 selon laquelle la Compagnie fournira les services réclamés par les Périodiques Reader's Digest Limited aux fins d'exploitation son entreprise, effectuera les achats au nom des Périodiques Reader's Digest Limited, mettra à la disposition des Périodiques Reader's Digest Limited les fournitures nécessaires à la rédaction ainsi que l'équipement d'imprimerie et d'ordinateur de la Compagnie et toute autre immobilisation au besoin. La Compagnie fournira ces services en considération d'un honoraire versé par les Périodiques Reader's Digest Limited et Périodiques Reader's Digest Limited pour payer les dépenses encourues et devant être encourues par la Compagnie au nom des Périodiques Reader's Digest Limited.

Passif et avoir des actionnaires

Passif à court terme:	
Emprunt bancaire	
Comptes à payer et frais cours	
Taxes diverses à payer	
Du à des compagnies affiliées	
Impôts sur le revenu à payer	
Revenu non gagné (notes 3 et 9)	
Total du passif à court terme	
Impôts sur le revenu reportés	
Avoir des actionnaires:	
Capital-actions (note 4) :	
Actions ordinaires sans valeur au pair. Autorisées,	
1,100,000 actions; émises, 967,270 actions	
(1975-965,210 actions)	
Bénéfices non répartis—selon l'état ci-annexé	
Total de l'avoir des actionnaires	
Engagement (note 5)	

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan de
(Canada) Ltée au 30 juin 1976
Sélection du Reader's Digest
ainsi que les états des résultats
d'exploitation, des bénéfices
non répartis et de l'évolution de
la situation financière de l'exer-
cice terminé à cette date. Notre
examen a comporté une revue
générale des procédés compa-
tibles et les sondages des re-
gistres comptables et autres

preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

appliquées de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Prof. Harnack, Mitchell & Co.

Comptables agréés
Montréal, Québec
Le 20 août 1976

1975	\$	4,120,938	351,169	744,563	32,104	4,786,305	10,035,079	395,000	1,896,050	4,601,729	6,497,779	\$16,927,858
1976	\$	4,791,146	380,214	674,022	—	5,817,867	13,163,249	489,000	1,907,894	4,205,808	6,113,702	\$19,765,951

Bilan

30 juin 1976
avec chiffres comparatifs de 1975

Actif

Actif à court terme:		
Encaisse		
Placements à court terme – au coût (valeur du marché 1975 – \$440,023)		
Comptes à recevoir (note 2)		
Impôts sur le revenu recouvrables		
A recevoir des compagnies affiliées		
A recevoir d'une compagnie associée		
Stocks au moindre du prix coûtant et de la valeur nette réalisable		
Impôts sur le revenu reportés		
Dépenses payées d'avance		
Total de l'actif à court terme		
Placement dans et avances à une compagnie associée – valeur de consolidation		
Immobilisations, au coût moins amortissement:		
Edifices		
Machinerie et équipement		
Moins amortissement accumulé		
Terrain		
Immobilisations – montant net		

Voir les notes annexées aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration:

E.P. Zimmerman, administrateur

John L. O'Brien, administrateur

Sélection du Reader's Digest (Canada) Ltée

1976	\$ 1,068,147
1975	\$ 772,282
472,059	4,709,734
—	28,646
52,250	4,315,059
6,126,324	69,000
476,487	13,716,879
1	35,000
2,772,691	2,743,179
5,022,325	5,200,179
7,795,016	7,943,358
2,303,654	2,456,422
5,491,362	5,486,936
557,709	557,709
6,049,071	6,044,645
\$19,765,951	\$16,927,858

Etat de l'évolution de la situation financière

Exercice terminé le 30 juin 1976
avec chiffres comparatifs de 1975

Provenance des fonds:	
Revenu net	
Ajouter (déduire) les postes n'exigeant pas (n'apportant pas) de fonds de roulement au cours de l'exercice:	
Amortissement des édifices	
Amortissement de la machinerie et de l'équipement	
Part de la perte d'une compagnie associée	
Perte (gain) à l'aliénation de machinerie et d'équipement	
Impôts sur le revenu reportés	
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	
Produit de l'émission d'actions ordinaires	
Produit de la vente de machinerie et d'équipement	
Total de la provenance des fonds	
Utilisation des fonds:	
Améliorations à l'édifice	
Achat de machinerie et d'équipement	
Dividendes	
Avances à et provision pour la perte d'une compagnie associée	
Total de l'utilisation des fonds	
(Diminution) augmentation du fonds de roulement	
Fonds de roulement au début de l'exercice	
Divulgué antérieurement	
Redressement pour la reclassement du revenu non gagné (note 3)	
Redressé	
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	

Voir les notes annexées aux états financiers.

1976	\$ 570,219	\$ 1,375,994
1975		
137,524	137,446	137,446
405,425	238,271	238,271
80,000	105,000	105,000
8,366	(7,635)	(7,635)
94,000	133,000	133,000
1,295,534	1,982,076	1,982,076
11,844	1,668	1,668
2,989	8,644	8,644
1,310,367	1,992,388	1,992,388
29,512	14,132	14,132
529,218	662,796	662,796
966,140	965,138	965,138
45,001	139,999	139,999
1,569,871	1,782,065	1,782,065
(259,504)	210,323	210,323
5,599,439	5,151,535	5,151,535
4,786,305	4,548,724	4,548,724
813,134	602,811	602,811
\$ 553,630	\$ 813,134	\$ 813,134

Etat des résultats
d'exploitation

Exercice terminé le 30 juin 1976
avec chiffres comparatifs de 1975

Ventes nettes

Profit avant les postes ci-dessous
Revenus de placement:
Intérêt et dividendes
Part de la perte d'une compagnie associée

Rémunération des administrateurs
Rémunération des officiers
Amortissement des édifices
Amortissement de la machinerie et de l'équipement
Intérêt

Revenu avant impôts sur le revenu
Impôts sur le revenu
Revenu net

Bénéfice par action

Voir les notes annexées aux états financiers.

Etat des bénéfices
non répartis

Exercice terminé le 30 juin 1976
avec chiffres comparatifs de 1975

Solde au début de l'exercice
Revenu net de l'exercice

Déduire les dividendes versés
Solde à la fin de l'exercice

Voir les notes annexées aux états financiers.

1976

\$35,886,073

\$ 2,444,055

5,758

(80,000)

(74,242)

2,369,813

12,600

376,493

137,524

405,425

232,552

1,164,594

1,205,219

635,000

\$ 570,219

\$ 0.59

1975

\$33,416,935

\$ 4,044,929

48,627

(105,000)

(56,373)

3,988,556

11,900

423,287

137,446

238,271

48,658

859,562

3,128,994

1,753,000

\$ 1,375,994

\$ 1.43

1975

\$ 4,190,873

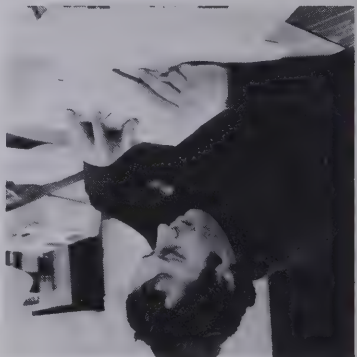
1,375,994

5,566,867

965,138

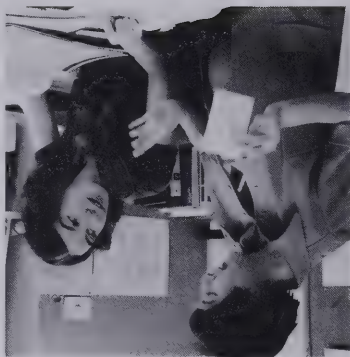
\$ 4,601,729

Sortir un livre spécial du Digest, comme *Visions le Canada*, demande parfois plus de deux ans de préparation et le travail d'une équipe de plus de 25 rédacteurs, chercheurs, artistes et spécialistes en art graphique. CI-dessous, planification et préparation de livres, d'emballages d'albums de disques et de divers autres projets.



Manuel complet du bricolage, Explore Canada et Complete Guide to Sewing, et des albums de disques comme The Magic of Mantovan!, Wonderful World of Music et les Neuf symphonies de Beethoven.

En fait, le service pédagogique est un autre secteur en plein progrès: ses ventes ont augmenté de 19,4 pour cent au cours de l'année. Ses livres de base sont les *New Reading Skill Builders* et *Savoir Lire*, un total de 66 volumes, plus des cahiers de travail et, dans certains cas, des exercices enregistrés sur ruban. Une série qui se vend



bien également est celle des quatre *Early Learning Modules* (que l'on peut acheter au complet ou un à la fois); ces modules aident les enfants d'âge préscolaire, en leur fournissant des formes qu'ils doivent identifier, à améliorer leurs moyens de perception et à se préparer à la lecture qui viendra plus tard.

Ici encore, afin de fournir davantage de livres et de matériel didactiques aux écoles du Canada, on est en train de renforcer le côté rédaction, tant en français qu'en anglais. Une source de produits futurs, dans ce domaine, ce sont, en fait, les vastes ressources rédactionnelles et éducatives dont dispose la compagnie.

Après un an de planification, notre service Clients et celui des Ventes aux consommateurs ont mis au point de nouveaux systèmes et équipements pour réaliser des progrès dans le marketing, les ventes et l'expédition des commandes.

Livres, musique, pédagogie: des secteurs en plein progrès

Dans presque tous les secteurs d'activité de votre compagnie, on a entrepris de nouveaux projets au cours de l'année écoulée; cela a été particulièrement vrai des livres. D'autres volumes viendront s'ajouter à la fière lignée de *Canadians at War 1939/45, In Search of Canada, You and the Law et Explo-re Canada*. Du côté français, pour suivre des succès comme *le Manuel complet du bricolage et Votre Corps*, nous avons publié cette année le *Guide de la couture pratique et créative et Visions le Canada*, un guide très complet sur nos sites historiques et touristiques.

Au cours de l'hiver, le service des livres a lancé *Scenic Wonders of Canada*, un ouvrage de 384 pages sur 42 des splendeurs naturelles de notre pays, de même que sur 500 autres attractions qui les environnent. Pour en saisir toute la couleur et le détail, les rédacteurs du Digest ont commandé 150 illustrations et examiné plus de 45,000 photos, dont ils ont choisis les 440 meilleures; ils ont aussi demandé à 22 de nos écrivains de rédiger des articles sur les aspects du Canada qu'ils connaissent le mieux. Le résultat: un volume superbe, à la fois spectaculaire et rempli de renseignements divers, où le lecteur peut voir le soleil se coucher sur des pics enneigés ou en apprendre davantage sur les habitudes et l'anatomie de certains phoques. La critique a été élogieuse: « un magnifique

tribut visuel aux beautés du Canada »; « devrait susciter un intérêt accru pour l'histoire naturelle »; « presque aussi éblouissant que la nature canadienne elle-même. »

L'accueil fait par les lecteurs à la gamme unique des livres du Digest—ouvrages artistiques, guides pratiques et de loisirs, livres de référence—a permis à la compagnie d'accroître son équipe de rédacteurs, d'artistes, de photographes et de graphistes. Nous engageons aussi davantage de pigistes: rédacteurs, illustrateurs et photographes. Avec la collaboration (pour les volumes majeurs) de l'Association des Automobilistes du Canada comme co-éditeur, nous avons entrepris un programme à longue échéance en vertu duquel une vingtaine de volumes, en anglais ou en français, pourront être sur le métier en même temps. Outre des livres sur les voyages, les loisirs, l'histoire et la loi, le programme comprendra d'importantes anthologies et un choix d'ouvrages de référence canadiens.

Votre compagnie continue aussi de publier ses Livres condensés à la cadence de 11 par année, six en anglais et cinq en français. Cette série est toujours très populaire: en fait, le tirage des Livres condensés s'est accru l'an dernier de 30 pour cent en français, et il s'est maintenu au même niveau en anglais. Parmi les titres les plus populaires, citons *The Great Train Robbery* de Michael Chrichton, *The Moneychangers* de Arthur Hailey, *La Femme nue* de Jean Mistley et *Adieu la tortue* de Roger Riou.

Le service de la musique a été sérieusement affecté, sous l'aspect coûts, par la grève des postiers (cela a d'ailleurs été le cas pour toutes les affaires que la compagnie fait par la poste), mais il a tout de même augmenté ses revenus provenant des ventes. Au cours de l'année, 16 albums de disques et 12 jeux de cartouches se sont ajoutés à son catalogue; ils comprenaient de la musique classique légère et populaire, de même que du « country and western ». Parmi les titres: *Cent Mille Rêves*, mettant en vedette des artistes comme Nana Mouskouri, Georges Moustaki et Paul Mauriat; *Command Performance*, avec des voix comme celles de Leon tyne Price, de Robert Merrill et du Canadien Jon Vickers; et *Great Stars! Great Memories!*, groupant des chansons de vedettes comme Tony Bennett, Barbara Streisand, Peggy Lee et Andy Williams. L'avenir du service de la musique s'avère prometteur. On projette pour l'an prochain huit nouveaux albums anglais et quatre français; à chacun correspondra un jeu de cartouches huit pistes.

Nos livres et nos disques se sont bien vendus aussi dans les écoles. Le service pédagogique a offert avec succès aux maîtres bien vendus aussi dans les

Tandis que les rédacteurs s'occupent de préparer les articles, le service des Arts se charge de trouver photographes et artistes qui les illustreront, puis élabore la maquette de chaque article. Pendant ce temps, utilisant toutes les sources à sa disposition, le service de la Recherche vérifie scrupuleusement chaque manuscrit quant à l'exactitude du moindre fait. Après la correction des épreuves, les rédacteurs examinent soigneusement les premiers « cahiers » qui arrivent de l'imprimerie.



La réaction des lecteurs est très favorable. Denis Brown, d'Oromocto, N.-B., nous a écrit: « Depuis des années, le Reader's Digest ne me divertit, il me four- nit une ligne de conduite. Je vous souhaite de continuer à prospérer et de ne pas perdre grand neurochirurgien, le re- grette Dr Wilder Penfield, a déclaré: « Je voudrais que cha- que famille canadienne ait son abonnement au Reader's Digest. C'est beaucoup demander sans doute, mais le soin que vous mettez à la préparation de vos magazines devrait s'observer davantage dans le domaine de l'information publique. »

Au cours de l'année prochaine, les rédacteurs du Digest et de Sélection vont chercher à se montrer dignes de ces éloges, en se rappelant le simple credo éditorial qui figurait au-dessus du sommaire du premier nu- méro de la revue en 1922: « Un article par jour d'un intérêt durable. »



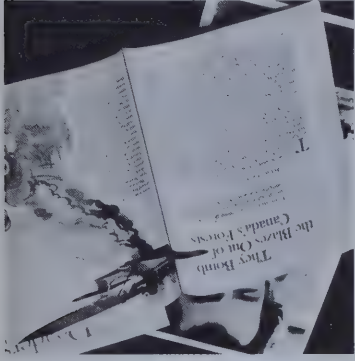
humaines doivent être cultivées et que l'on peut—individuelle- ment ou collectivement—trôm- pher des obstacles en faisant preuve d'énergie, d'intelligence et de débrouillardise.

C'est cet esprit de courage que le Digest illustre si souvent dans ses articles. Citons, par exemple, ceux sur la lutte du jeune Claude Saint-Jean contre une maladie très rare, l'ataxie de Friedreich; sur un groupe de garçons qui ont sauvé un ami de la noyade dans une ri- vière de l'Alberta; et sur Eric Sprenger, un simple citoyen de Montréal qui organisa une bri- gade de volontaires lorsque les pompiers firent la grève.

David MacDonald (à gauche) a écrit plus de 50 articles pour les éditions canadiennes et internationales du Digest. Son article sur la lutte contre les feux de forêt-dont on peut suivre les péripéties dans le film du Digest «Une revue en marche»-a aussi paru dans les éditions indienne, sud-africaine et britannique.



1975, nous avons reçu 8,338 de ces envois, dont 110 ont été publiés et rémunérés. Cet accent grandissant sur les choses canadiennes n'a pas fait perdre au Digest et à Sélection leur caractère international. Nos rédacteurs sont toujours en quête également de matière utile ou captivante venue de l'extérieur, qu'elle soit tirée de Harper's, de Woman's Day, du Sunday Times de Londres, du Monde de Paris, ou d'Il Tempo



d'Italie. Ces articles sont condensés (et, le cas échéant, traduits) ici au Canada, de sorte que les textes qui en résultent ont un intérêt particulier pour les Canadiens. En contrepartie, nos articles canadiens sont offerts aux autres éditions du Reader's Digest dans le monde. C'est ainsi, entre autres, que des articles sur Lucy Maud Montgomery, auteur de Anne

Quelle qu'en soit la source, tous nos articles s'accordent avec la philosophie du Digest, qui, tout

of Green Gables (avril 1976), sur le photographe d'Ottawa Yousof Karsh (juillet 1976) et Montréal (juillet 1976) ont paru dans des éditions du Digest aussi lointaines et diverses que la japonaise, la néerlandaise et l'australienne. En fait, grâce à ce travail des éditions canadiennes, des millions d'étrangers connaissent mieux notre pays.

en n'étant ni un magazine d'information ni une revue d'opinion, a tout de même ses points de vue: entre autres, celui que les gens n'aiment pas se faire traider ou conduire par le bout du nez, et qu'ils détestent les abus de pouvoir ou les atteintes à leur liberté. Le Digest croit aussi que certaines qualités

Nos magazines: intérêt canadien et international

Depuis près de 20 ans, les rédactions anglaise et française de nos magazines ont travaillé à la création d'un nombre toujours croissant d'articles d'intérêt canadien pour compléter le contenu international du Reader's Digest. Par exemple, nous avons publié 32 articles canadiens en 1970, 80 l'an dernier et 80 au cours des neuf premiers mois de 1976. En d'autres termes, sur l'ensemble des sommaires du Reader's Digest et de Sélection, la proportion d'articles sur le Canada ou écrits par des Canadiens est passée à 35 pour cent.

Pour rendre cette canadianisation possible, les magazines de votre compagnie ont augmenté leur personnel de rédaction des deux tiers l'an dernier. Nous avons conclu des accords avec quatre journalistes canadiens reconnus dans le domaine du magazine—deux rédacteurs itinérants et deux collaborateurs réguliers—qui soumettent déjà un flot soutenu d'excellents articles à nos rédacteurs.

Ces textes, et d'autres que de nombreux pigistes canadiens ont été chargés d'écrire, portent sur les sujets les plus divers: aventures, exploration, agriculture, conservation, commerce, histoire, sciences, transports, mariage, divorce, criminalité, santé et religion. Nombre de

nos articles ont naturellement porté sur les réalisations et la vie de Canadiens de marque: entre autres Alex Colville, Maureen Forrester, Claude Ryan, Bobby Clarke, Ron Turcotte et Oscar Peterson, pour ne citer que les plus récents.

Cette quête d'articles a conduit certains de nos rédacteurs à entreprendre des voyages de plus en plus lointains. Au cours de l'an dernier, par exemple, l'un d'eux s'est rendu dans nos régions arctiques pour étudier le mouvement coopératif chez les Esquimaux; un autre est allé à Los Angeles et à Las Vegas pour rendre compte de la vie très remplie de Paul Anka, le chanteur et compositeur canadien; un troisième a visité l'Allemagne, Chypre et le Moyen-Orient pour faire un reportage sur le maintien de la paix par les troupes canadiennes.

En outre, nous avons reproduit tous les jours davantage de textes tirés de périodiques canadiens, tels que *Saturday Night, Chatelaine, Québec Chasse et Pêche*

et *Outdoor Canada*, et de divers quotidiens, du *Chronicle Herald* de Halifax au *Sun* de Vancouver. En outre, nos rédacteurs puisent de plus en plus dans des livres canadiens pour en tirer des textes, qu'il s'agisse de brefs extraits ou de condensés de l'ouvrage en entier. En juillet, nos deux revues ont publié un abrégé de 14 pages du magnifique livre de l'Office National du Film, *Between Friends/Entre Amis*; ce volume est le cadeau officiel du Canada au peuple américain à l'occasion du Bicentenaire de son indépendance.

Parmi nos récents extraits de livres, citons aussi des textes d'autres canadiens tels que Morley Callaghan, Barry Broadfoot et Gabrielle Roy. Tout ceci a non seulement ouvert un marché plus important aux écrivains de chez nous, mais permet à nos rédacteurs de dire: « Le Digest a un intérêt direct à voir les autres publications canadiennes prospérer. »

Nos lecteurs eux-mêmes collaborent à nos revues en nous soumettant des anecdotes, des faits divers et des récits personnels. C'est là une autre source d'intérêt et d'agrément. En

Durant cette année difficile, ces problèmes commerciaux et politiques sérieux ont réduit la rentabilité de votre compagnie et mis sa direction à rude épreuve. En rapport avec le Projet de loi C-58, nous avons appris en février 1976 que le Ministre du Revenu national donnait à l'article 19 de la Loi de l'impôt sur le revenu une interprétation qui permettrait à des digests publiant des articles condensés de s'y conformer. Depuis, les administrateurs et les dirigeants de votre société s'emploient à mettre sur pied un programme de recapitalisation et une politique rédactionnelle grâce auxquelles nous pourrions observer la Loi, telle que révisée, et assurer la survie de notre entreprise. La circulaire de renseignements expédiée aux actionnaires contient les grandes lignes de ce plan.

alors proposée, nos revenus publicitaires ont connu une nette amélioration. Cette amélioration, de même que l'excellent accueil que nos revues reçoivent toujours de la part des lecteurs, vont compenser en partie des frais de rédaction sensiblement accrus, nécessaires pour nous conformer aux nouveaux critères gouvernementaux.

Dans tous nos secteurs d'activité, les perspectives sont très encourageantes, comme vous pourrez le lire dans les articles qui suivent, intitulés "Nos magazines: intérêt canadien et international" et "Livres, musique, pédagogie: des secteurs en plein progrès". Pour répondre à l'augmentation des affaires que nous anticipons, nous sommes en train d'ajouter un troisième étage à notre immeuble du 171, avenue Metcalfe, à Westmount; ceci nous donnera une superficie supplémentaire de 12,000 pieds carrés pour nos bureaux. Les travaux devraient être terminés le 1er janvier 1977, et nous avons prévu la possibilité de construire plus tard un quatrième étage.

L'année financière 1977 se présente donc beaucoup mieux que l'exercice 1976. Bien que les règlements contre l'inflation rendent très difficile la planification en vue d'une croissance

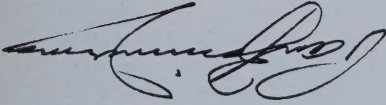
à court terme et que l'on ait, d'autre part, annoncé de très fortes hausses du tarif postal, nous prévoyons que la rentabilité de notre entreprise retrouvera un niveau plus normal en 1977.

Le Conseil d'administration tient à féliciter chaleureusement nos employés, qui ont maintenu, au cours d'une année fort pénible, leur foi en la compagnie.

Au nom du conseil d'administration,

Président

Montréal, Québec
Le 8 septembre 1976



A nos actionnaires

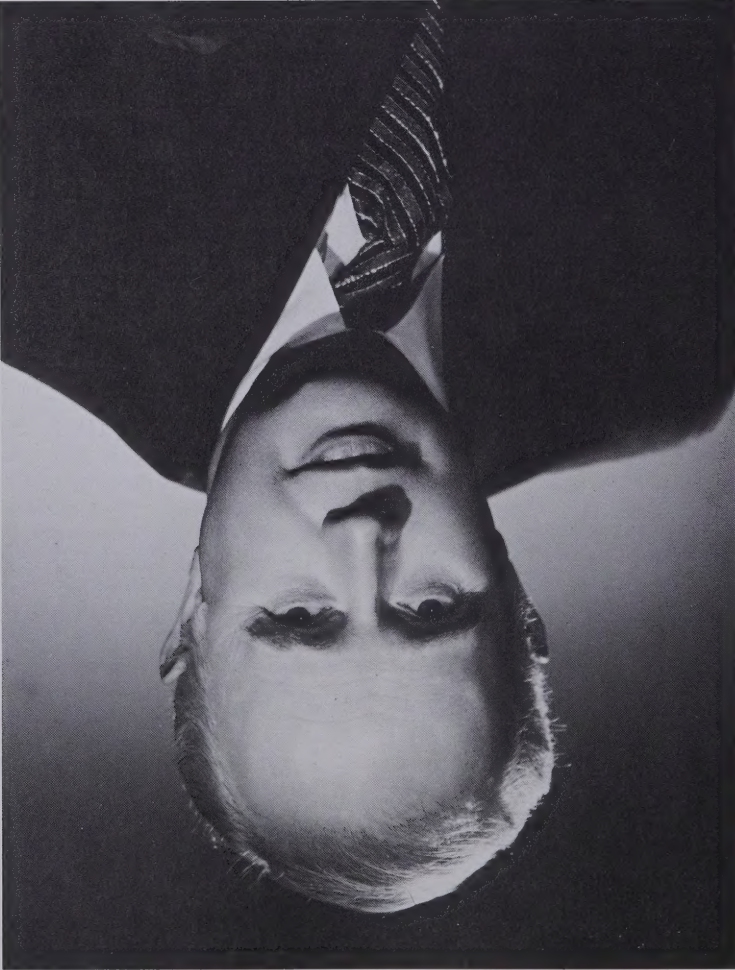
Au cours de l'année financière terminée le 30 juin 1976, les ventes de votre compagnie sont passées de \$33,416,935, durant l'exercice précédent, à \$35,886,073, soit une hausse de 7,4%. Cependant, à cause d'un accroissement de 14,5% des dépenses d'exploitation (\$34,680,854 contre \$30,287,941), le revenu net est tombé à \$570,219 (\$0,59 par action), alors qu'il avait été de \$1,375,994 (\$1,43 par action) l'an dernier.

Les résultats décevants de l'année écoulée sont attribuables à trois causes principales, toutes d'un caractère extraordinaire. Les voici, dans leur ordre d'importance:

1 Un ralentissement des services postaux, suivi d'une grève des postiers de 44 jours à l'automne de 1975—l'automne étant notre période de marketing postal la plus critique.

2 Une baisse sérieuse de nos revenus publicitaires causée par un climat politique défavorable au cours de l'année financière 1976: votre compagnie a dû alors se défendre devant le gouvernement et devant le public, à l'occasion des débats parlementaires sur le Projet de loi C-58.

3 De lourdes dépenses encourues par votre compagnie pour plaider sa cause devant les membres du Parlement et les autorités du gouvernement.



Sélection du Reader's Digest (Canada) Ltée

Administrateurs

Dr Arnold Davidson Duntton, C.C.,
Directeur de l'Institut
des Etudes canadiennes,
Université Carleton

George Wanklyn Hall, C.R.,
Avocat, O'Brien, Hall, Saunders

Jean Martineau, C.C., C.R.,
Avocat, Martineau, Walker,
Allison, Beaulieu, Mackell
& Clermont

John Lewis O'Brien, C.R.,
Avocat, O'Brien, Hall, Saunders

Richard Waters,

Vice-président exécutif et directeur
des services financiers,
The Reader's Digest Association, Inc.
(Éditeurs de magazines)

Edward Paul Zimmerman,

Président,
Sélection du Reader's Digest
(Canada) Ltée
(Éditeurs de magazines)

Dirigeants

Edward Paul Zimmerman,
Président

Andrew John Conduit,
Premier vice-président

Ralph Hancox,
Vice-président administratif

Roland Malo,
Vice-président et secrétaire

David Room,
Vice-président et directeur du
service clients

Bruce Garnet Woodcock,

Trésorier
Vice-président et directeur de
la fabrication

Vérificateurs

Peat, Marwick, Mitchell & Cie,
Montréal, Qué.

Agent de transfert

La Compagnie Trust Royal,
Halifax, Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary et Vancouver

Registraire

**La Compagnie de Fiducie Canada
Permanent,**
Halifax, Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary et Vancouver

1976

Sélection du Reader's Digest (Canada)/Ltée

